

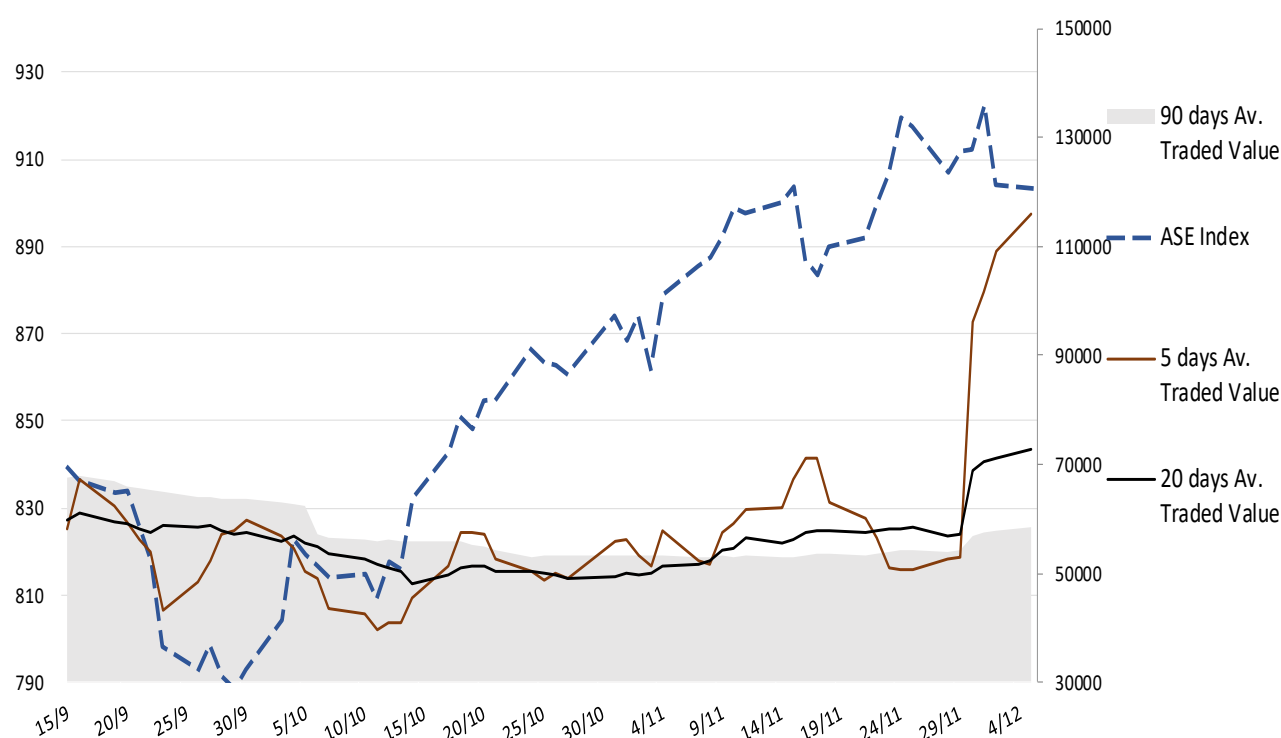
Σημείωμα

Στο ίδιο μοτίβο κινήθηκαν χθες ΓΔΧΑ και Ευρώπη, ενώ αυξημένες απώλειες είδαν οι μετοχές των ΗΠΑ. Για σήμερα, η μακροοικονομική ατζέντα είναι φτωχή με την μεγαλύτερη βαρύτητα να αποδίδεται στις εργοστασιακές παραγγελίες Οκτωβρίου της Γερμανίας, οι οποίες δημοσιεύτηκαν σήμερα το πρωί και ήταν καλύτερες των εκτιμήσεων. Ήτοι, αναμένουμε μάλλον στενότερες διακυμάνσεις τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό. Ωστόσο, ο ΓΔΧΑ ενδέχεται να παρουσιάσει μια σταδιακή αύξηση της μεταβλητότητας λόγω και της επικείμενης λήξης των παραγώγων την επόμενη Παρασκευή, αλλά και λόγω του τραπεζικού δείκτη, ο οποίος συνεχίζει να κρατάει το κλειδί της βραχυπρόθεσμης τάσης ευρισκόμενος στο χαμηλότερο επίπεδο του τελευταίου μήνα μετά από την διήμερη υποχώρηση κατά 6,5%. Σημειώνουμε ότι για τον ΔΤΡ μια κρίσιμη περιοχή στήριξης αποτελεί η ζώνη των 590-600 μονάδων.

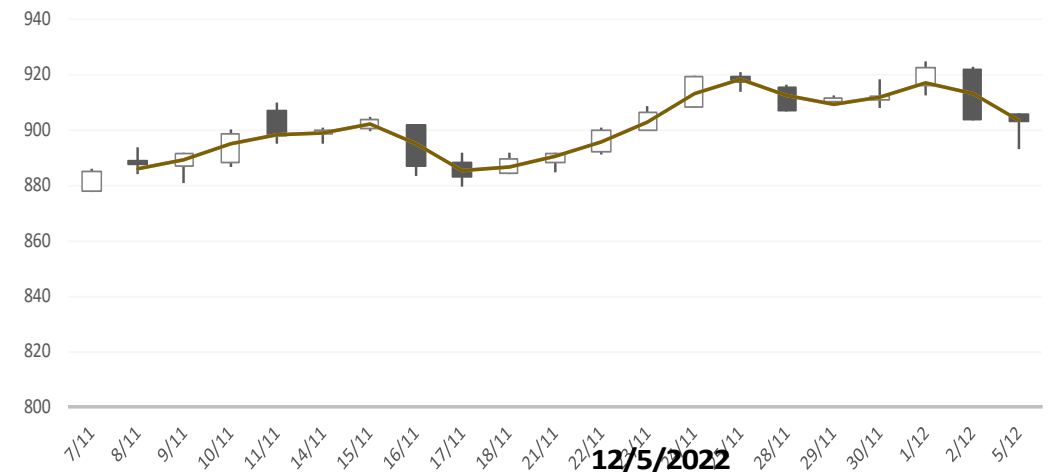
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

GEK TERNA HOLDIN	4.20%	AUTOHELLAS SA	-8.26%
TERNA ENERGY SA	2.65%	PIRAEUS FINANCIA	-3.70%
SARANTIS	2.45%	EUROBANK ERGASIA	-3.53%





ASE Index & 5d / 20d / 90d (000s €)
Average Daily Value Traded



ATHEX GEN INDEX









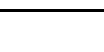
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	903.3	+1.1%	-0.08%
	FTASE 25	FTASE	2,191.1	+2.0%	-0.41%
	FTSEM 40	FTSEM	1,380.1	-7.5%	+0.30%
	FTSEA 140	FTSEA	527.0	-1.7%	-0.33%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,696.3	-16.6%	-1.34%
	MSCI EMERG	MXEF	984.3	-20.1%	+1.07%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	441.5	-9.5%	-0.41%
	DAX	DAX	14,447.6	-9.0%	-0.56%
	FTSE 100	UKX	7,567.5	+2.5%	+0.15%
	CAC 40	CAC	6,697.0	-6.4%	-0.67%
	PSI 20	PSI20	5,865.5	+5.3%	+0.15%
	IBEX 35	IBEX	8,370.1	-3.9%	-0.15%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,547.8	-10.2%	-0.30%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,947.1	-6.6%	-1.40%
	NASDAQ	CCMP	11,239.9	-28.2%	-1.93%
	S&P 500	SPX	3,998.8	-16.1%	-1.79%







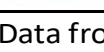
ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,820.4	-3.4%	+0.15%
	SHENZ 300	SHSZN	3,946.9	-20.1%	+1.96%
	HANG SENG	HSI	19,518.3	-16.6%	+4.51%

FOREX

	EUR/USD		1.0491	-7.7%	-0.42%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	82.68	+6.3%	-3.38%
	CRUDE OIL	NYMEX	76.93	+2.3%	-3.8%
	GOLD	GOLDS	1,768.68	-3.3%	-1.61%
	SILVER	XAG	22.25	-4.5%	-3.84%
	Nat GAS	NG1	5.58	+49.5%	-11.2%
	ALUMIN	LMAHDY	2,491.50	-11.2%	-1.03%
	COPPER	HG1	378.95	-15.1%	-1.5%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 6/12/2022.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών Κατασκευών (Nov)	52,0	53,2
19:00	ΗΠΑ: ΕΙΑ - Βραχυπρόθεσμες ενεργειακές προοπτικές		

Ειδησεογραφία

• Πόσο θα κλείσει η ανάπτυξη του 2022

Την επανάληψη του φαινομένου των διαδοχικών αναθεωρήσεων της ανάπτυξης που ζήσαμε το 2021, μέχρι η ανάπτυξη να κλειδώσει στο 8,3%, θα έχουμε και για το 2022, με την ανάπτυξη να ξεπερνά το 6,1%, από 5,6% που προβλέπει επίσημα το Υπουργείο Οικονομικών στον προϋπολογισμό.

Παρά το βαρύ τίμημα των επιπλέον 6 δισ. ευρώ που αναμένεται να πληρώσουμε μέχρι και το τέλος του χρόνου μόνο για φυσικό αέριο και τον υψηλό πληθωρισμό που σε μέσα ετήσια επίπεδα θα φτάσει στο 9,7%, η δυναμική της οικονομίας συνεχίζει να εκπλήσσει θετικά και για το δ' τρίμηνο του χρόνου.

Χαρακτηριστική είναι η πορεία των δημοσίων εσόδων. Με βάση τα τελευταία δημοσιευμένα στοιχεία εκτέλεσης του προϋπολογισμού για τον Νοέμβριο, τα φορολογικά έσοδα από άμεσους και έμμεσους φόρους, ξεπέρασαν τον νέο στόχο που τέθηκε στο τελικό σχέδιο του προϋπολογισμού. Ο νέος στόχος για τα φορολογικά έσοδα είναι αυξημένος κατά 4,85 δισ. ευρώ σε σχέση με τον στόχο του προϋπολογισμού του 2022, που ψηφίστηκε τον περασμένο Δεκέμβριο. Με δεδομένο ότι η πορεία των φορολογικών εσόδων αποτελεί και έναν δείκτη για την οικονομική δραστηριότητα, η εξέλιξη της υπέρβασης του στόχου για το 11μηνο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου μαρτυρά ότι και ο στόχος για ανάπτυξη στο 5,6% για φέτος είναι συντηρητικός, παρότι σημαντικά υψηλότερος από το 3,1% του Προγράμματος Σταθερότητας και Ανάπτυξη του Απριλίου και του 5,3% στο προσχέδιο του προϋπολογισμού.

Όπως και το 2021, το Υπουργείο Οικονομικών, μετά την οικονομική μεγέθυνση κατά 7,8% για το α' εξάμηνο του χρόνου, υιοθετεί ένα "ρεαλιστικά δυσμενές" σενάριο για το β' εξάμηνο του χρόνου, με δεδομένη την υψηλή αβεβαιότητα που συνθέτουν η μεγάλη διακύμανση των τιμών των καυσίμων, ο υψηλός πληθωρισμός και το περιβάλλον αύξησης του κόστους χρήματος από την ΕΚΤ.

Πιο αισιόδοξοι οι Θεσμοί, η ΤτΕ και ο ΙΟΒΕ

Την ίδια ώρα, όλοι οι οργανισμοί εντός και εκτός Ελλάδας, οι οποίοι παρακολουθούν στενά την πορεία της οικονομίας, έκαναν σημαντικές αναθεωρήσεις από τις προβλέψεις της άνοιξης και πλέον εμφανίζονται σαφώς πιο αισιόδοξοι από το ΥΠΟΙΚ. Εντός Ελλάδας, η Τράπεζα της Ελλάδας προβλέπει πλέον ρυθμό ανάπτυξης 6,2%, από 3,8% που προέβλεπε τον Απρίλιο. Το ΙΟΒΕ προβλέπει τώρα ανάπτυξη 6%, από 2,5% τον Απρίλιο. Εκτός Ελλάδας, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και Διεθνές Νομισματικό Ταμείο προβλέπουν πλέον για φέτος ανάπτυξη 6%, από 3,5% και 3,2% που προέβλεπε η Επιτροπή στις εαρινές της προβλέψεις και 3,3% που προέβλεπε τον Απρίλιο το ΔΝΤ. Μάλιστα, όλοι οι διεθνείς οργανισμοί προβλέπουν ότι η Ελλάδα θα συνεχίσει να αναπτύσσεται και για το 2023, αν και με βραδύτερους ρυθμούς, παρά τον κίνδυνο ύφεσης στην Ευρωζώνη.

Τι πήγε καλύτερα από το αναμενόμενο

Γιατί το 2022 επαναλαμβάνεται το σενάριο του 2021 με την ανάπτυξη; Παρότι τη σκυτάλη της κρίσης του κορονοϊού πήρε η ενεργειακή κρίση, η δυναμική που έχει αποκτήσει η ελληνική οικονομία δεν ανακόπηκε. Οι ιδιωτικές επενδύσεις αναμένεται να καταγράψουν αύξηση πάνω από 20% για φέτος, ενώ και οι δημόσιες επενδύσεις αυξήθηκαν από πέρσι κατά 10%. Οι εξαγωγές, είχαν επίσης θετική συμβολή στο ΑΕΠ, με οδηγό κυρίως τον τουρισμό, ο οποίος ξεπέρασε την πρόβλεψη για ανάκαμψη των εσόδων του, στο 85% εκείνων του 2019.

Πλέον, το ΥΠΟΙΚ υπολογίζει έσοδα ίδια ή και λίγο υψηλότερα από το 2019, κοντά στα 19 δισ. ευρώ. Θα είναι δηλαδή 3 δισ. υψηλότερα από τα 16 δισ. που υπολόγιζε στις αρχές του χρόνου. Η ιδιωτική κατανάλωση, παρά τον υψηλό πληθωρισμό, κατέγραψε απροσδόκητη ανθεκτικότητα και αναμένεται να έχει αύξηση περίπου 8% για φέτος, βοηθώντας βέβαια και του τουρισμού.

Τέλος, ρόλο αναχώματος στην πτώση των εισοδημάτων είχαν, για άλλη μια χρονιά, τα μέτρα στήριξης της οικονομίας, τόσο για την ενεργειακή κρίση όσο και για τις συνέπειες του κορονοϊού, τα οποία θα φτάσουν φέτος κοντά στα 13 δισ. ευρώ. Capital.gr

• Στα χέρια των τραπεζών το deal της TENEPΓ με την First Sentier

Ο Γιώργος Περιστερής, σύμφωνα με τις τελευταίες υπάρχουσες πληροφορίες, φαίνεται πως έχει δώσει τα χέρια με την διοικητική ομάδα της First Sentier του επενδυτικού κολοσσού από την Αυστραλία με τα υπό διαχείριση κεφάλαια που προσεγγίζουν τα 150 δισ. Δολ. Πλέον, το λόγο έχουν οι τράπεζες που θα χρηματοδοτήσουν το όλο εγχείρημα των Αυστραλών, δεδομένου ότι τέτοια deals συνηθίζεται να έχουν

α) τραπεζική συνδρομή, και

β) διάρκεια στις διαπραγματεύσεις, γεγονός που εξηγεί την αναμονή του τελευταίου διαστήματος. Όμως, από τη στιγμή που οι δύο πλευρές τα έχουν βρει και έχουν συμφωνήσει, οι όροι, όπως αναφέρουν τραπεζικές πηγές, παίρνουν πρακτική μορφή από τη στιγμή που ο αγοραστής απευθυνθεί στην τράπεζα και ταυτόχρονα θα πρέπει να «χτενιστούν» και να περάσουν από «κρησάρα» όλες οι επιμέρους λεπτομέρειες για τη χρηματοδότηση.

Πληροφορίες αναφέρουν ότι έχει μπει τραπεζικός όρος για 40% του ενεργητικού της Τέρνα Ενεργειακή ως υποθήκη για το δάνειο της First Sentier. Κατά τις πληροφορίες πάντα, το deal υπολογίζεται μεταξύ 2,4 – 2,6 δισ. Ευρώ, εκ των οποίων –εκεί εστιάζεται η διαπραγμάτευση Αυστραλών και τραπεζών- το 1,4 δισ. Ευρώ θα είναι προϊόν δανεισμού.

Σε κάθε περίπτωση, οι διαπραγματεύσεις, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές βρίσκονται σε πολύ καλό στάδιο και είναι αυτό που απομένει, δηλαδή η συμφωνία με τις τράπεζες, για να υπάρξουν εντός των επομένων ημερών οι οριστικές ανακοινώσεις.

Απαράβατος όρος από την πλευρά του Γιώργου Περιστερής πάντως, ήταν οι Αυστραλοί να προχωρήσουν σε δημόσια πρόταση για το σύνολο των μετοχών της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής, έτσι ώστε να ανταμειφθούν όλοι οι μέτοχοι που στήριξαν την εταιρεία κατά το παρελθόν.

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ διαθέτει το 37,3% της TENEPΓ, ο Γιώργος Περιστερής το 11,06% και η Atale Enterprises Ltd του εφοπλιστή Βαγγέλη Μαρινάκη ποσοστό 5,98%. Το υπόλοιπο 45,66% βρίσκεται σε ελεύθερη διασπορά στο Χρηματιστήριο.

Η μετοχή που από την 1η Δεκεμβρίου πέρασε στο club του MSCI, διαθέτει κεφαλαιοποίηση 2,24 δισ. Ευρώ, ενώ έχει γράψει ιστορικά υψηλά στα 20,14 ευρώ. Χθες έκλεισε με άνοδο 2,65%, στα 19,35 ευρώ, ενώ κινήθηκε και πιο ψηλά μέσα στη μέρα στα 19,70 ευρώ, διακινώντας 223 χιλιάδες κομμάτια.

Την περασμένη εβδομάδα η Τέρνα Ενεργειακή ανακοίνωσε αύξηση της οργανικής και καθαρής κερδοφορίας αλλά και των εσόδων της στο εννεάμηνο του 2022. Κερδοφορία που οφείλεται στις επενδύσεις των προηγούμενων χρόνων, αλλά και τα πολύ καλά ποιοτικά χαρακτηριστικά των έργων της εταιρείας, που σημείωσαν πολύ υψηλούς συντελεστές απόδοσης (load factor).

Χαρακτηριστικά, η αύξηση των εσόδων στα €448,7 εκατ. οδήγησε σε αύξηση της οργανικής κερδοφορίας (adj. EBITDA) στα €150,9 εκατ. και άνοδο στα προσαρμοσμένα κέρδη για τους μετόχους, που διαμορφώθηκαν στα €72,0 εκατ. από €43,1 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2021. Mononews.gr

Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site www.athexgroup.gr

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΪΟΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

Βεβαίωση Αναλυτή

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.



**Contact Details:
Depolas Investment Services**

1 Christou Lada Str., 10561, Athens

Tel: +30 2130998100

Fax: +30 210 3211618

Email: info@depolasaxe.gr

Web: www.depolas.gr